

品种研究



王成强

农产品分析师

执业资格号: F0249002

投资咨询证: Z0001565

电话: 0516-83831127

Email: Wangchengqiang

@neweraqh.com.cn

2009年从业，从事粕类、油脂、畜禽等农产品行业研究，善于从多维度把握行情发展方向，注重剖析行情主要驱动因子，曾系统接受大商所期货学院分析师培训，常参与关联产业调研。

豆粕：9月供需报告后，美豆天气忧虑助推突破性上涨

一、基本面分析

行业信息综述

(1) 大宗商品普跌市场环境的背景

9月7日英国首相讲话称，若英欧双方无法在10月15日前达成协议，英国将退出“脱欧”谈判，接受“无协议脱欧”的局面。市场对英国无协议脱欧风险的担忧情绪升温，美元指数低位转强。印度近两个月来单日新增确诊病例一度升破9万例，创全球疫情以来的最高纪录，市场预计印度确诊人数可能在一个半月内反超美国，引发总需求忧虑。上述事件主导市场风险厌恶，大宗商品呈现农强工弱走势。

(2) 11日USDA9月供需报告前，粕类激进补涨

USDA作物生长报告显示，截至9月8日当周，美豆优良率65%，前周69%，去同66%。因美国中西部干旱，特别是爱荷华州，主要机构下调美豆单产1-1.5蒲/英亩，若平衡表其他项目不变，美豆库存比下调，关注利多兑现后市场价格的休整反馈。《油世界》预计美豆产量将下修400-600万吨。最乐观的数据是Pro farmer田间调查单产52.5蒲/英亩。

USDA8月供需报告及单产下调1蒲式耳的平衡表情景（其他项目不变）

SOYBEANS	2018/19	2019/20	2020/21 Proj.	2020/21	下修美豆
			Jul	Aug	单产情景1
			<i>Million Acres</i>		
Area Planted	89.2	76.1	83.8 *	83.8	83.8
Area Harvested	87.6	75	83.0 *	83	83
			<i>Bushels</i>		
Yield per Harvested	50.6	47.4	49.8 *	53.3	52.3
			<i>Million Bushels</i>		
Beginning Stocks	438	909	620	615	615
Production	4428	3552	4135	4425	4340.9
Imports	14	15	15	15	15
Supply, Total	4880	4476	4770	5055	4970.9
Crushings	2092	2160	2160	2180	2180
Exports	1752	1650	2050	2125	2125
Seed	88	97	100	100	100
Residual	39	-46	35	40	40
Use, Total	3971	3862	4345	4445	4445
Ending Stocks	909	615	425	610	525.9
Avg. Fam Price	8.48	8.55	8.5	8.35	8.35
Stock to Use Ratio	22.89%	15.92%	9.78%	13.72%	11.83%

(3) 美豆作物晚期霜冻风险增加

今年美国第一场霜冻比以往来得更早一些，北部达科他产区出现小范围霜冻，也许不会造成太大影响，这或是一个警告，10月初大范围霜冻风险在提升。另外，美国气候预测中心周四表示，拉尼娜现象已正式形成，它将引发大气连锁反应，导致世界各地气候异常，通常会令美国西部极其干燥。一般而言，拉尼娜年景美豆将出现显著减产，关注美豆天气形势。

(4) 小结

9月上旬，台风“巴威、美莎克、海神”罕见三连击挺进东北，玉米倒伏和减产忧虑升温，大连玉米改写近五年新高，并带动粕类资金兴趣，尽管USDA报告变数仍存，双粕增仓放量突破年内新高。金融动荡市场环境中，油脂涨势暂缓陷入震荡休整。

二、波动分析

1. 市场波动综述

主要市场主要合约周价格波动一览：原油玉米及粕类振幅居前

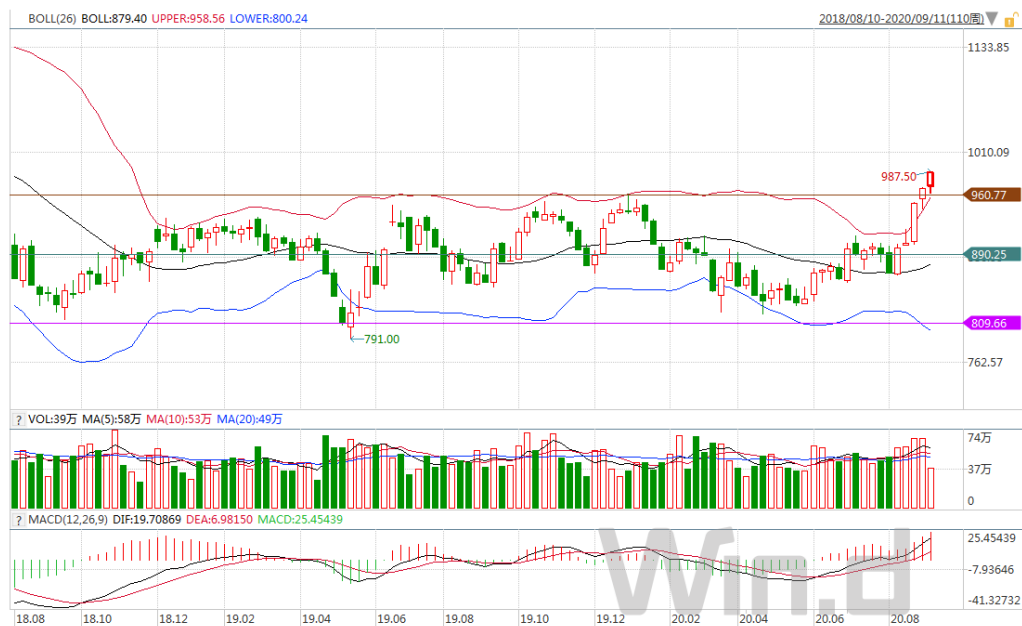
证券简称	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅	周振幅	周日均成交量	周日均持仓量
ICE WTI原油连续	36.98	-2.79	-7.02	8.60	31,626.25	40,706.50
CBOT大豆	977.00	9.00	0.93	2.09	123,145.67	396,801.33
CBOT豆粕	317.50	0.30	0.09	2.05	53,929.00	181,184.00
CBOT豆油	33.26	0.37	1.13	2.89	63,551.00	187,517.33
豆-2101	4,459.00	-20.00	-0.45	3.59	182,484.60	131,187.60
豆粕2101	3,066.00	118.00	4.00	3.73	1,195,764.60	1,428,449.80
菜粕2101	2,428.00	83.00	3.54	3.88	530,786.00	332,333.60
豆油2101	6,832.00	62.00	0.92	3.10	720,920.80	605,953.80
棕榈油2101	5,876.00	-40.00	-0.68	3.31	897,296.60	410,526.20
菜油2101	8,653.00	-17.00	-0.20	2.64	453,302.00	160,597.20
鸡蛋2101	3,913.00	93.00	2.43	4.11	50,685.20	72,030.80
玉米2101	2,398.00	107.00	4.67	4.80	888,018.40	1,327,374.00

资料来源：WIND 新纪元期货研究

2. K 线及价格形态分析

芝加哥大豆价格，周线级别打破 2019 年来 800-950 区间震荡均衡，开启趋势上行空间，技术目标指向 1050 附近。

美豆周线级别，上行突破近一年来震荡均衡



资料来源：WIND 新纪元期货研究

M2101 合约，近一年处于 2500-3000 区间波动，当前将冲击年内区间波动上轨，价格方向性存在新选择，持稳 3050-3100 将开启新的上涨空间。

DCE 豆粕价格重回年内区间高位，面临方向选择



资料来源：WIND 新纪元期货研究

三、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望（月度周期）：美国中西部天气忧虑和中国买兴助推，芝加哥大豆突破持稳近两年高位，打开新的上涨空间；另外，远期气象显示，巴西大部分农业产区干燥，巴西农户播种可能推迟，可能意味着 2021 年初收成减少。本季粕类价格面临补涨，而油脂牛市波动可能进一步延伸。关注拉尼娜现象和北美减产形势对盘面的冲击。

短期展望（周度周期）：美国谷物霜冻风险的天气忧虑可能会在盘面持续发酵，推升美豆及粕类价格延续突破性上涨。MPOB 在 10 日利多报告后，棕榈油市场反馈冷淡，油脂涨势暂歇，更多时间呈现震荡休整态势。结构性行情将演绎粕强油弱。

2. 操作建议

豆粕 3030、菜粕 2400 多空参考停损，博弈波段多头行情为主；豆油、棕榈油、菜籽油增加战略性多头配置，分别参考 6700、5770、8500 停损。

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

成都分公司

电话：028-68850968-801
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518034
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

北京东四十条营业部

电话：010-84261939
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510050
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

成都高新营业部

电话：028-68850216
邮编：610041
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#